

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh:

SI ISLAM SIARNO

B 200 080 135

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2012

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul :

**PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN
DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Yang Ditulis oleh:

SI ISLAM SIARNO

B 200 080 135

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat
untuk diterima.

Surakarta, Maret 2012

Pembimbing

(Dr. Triyono, SE. M.Si)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Dr. Triyono, SE. M.Si)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **SI ISLAM SIARNO**
NIRM : **08.6.106.02030.50135**
Jurusan : **AKUNTANSI**
Judul Skripsi : **PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI,
KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, Maret 2012

Yang membuat pernyataan,

(SI ISLAM SIARNO)

MOTTO

Katakanlah: "Wahai Tuhan Yang mempunyai kerajaan, Engkau berikan kerajaan kepada orang yang Engkau kehendaki dan Engkau cabut kerajaan dari orang yang Engkau kehendaki. Engkau muliakan orang yang Engkau kehendaki dan Engkau hinakan orang yang Engkau kehendaki. Di tangan Engkaulah segala kebajikan. Sesungguhnya Engkau Maha Kuasa atas segala sesuatu. Engkau masukkan malam ke dalam siang dan Engkau masukkan siang ke dalam malam. Engkau keluarkan yang hidup dari yang mati, dan Engkau keluarkan yang mati dari yang hidup. Dan Engkau beri rezki siapa yang Engkau kehendaki tanpa hisab (batas)."

(QS. Ali-Imran: 26-27)

Sebaik-baik orang yang paling baik adalah orang yang bermanfaat bagi orang lain.

(HR. Bukhori-Muslim)

Dia (Nuh) berkata: "Ya Tuhanku, sesungguhnya aku berlindung kepada-Mu untuk memohon kepada-Mu sesuatu yang tidak mengetahui (hakikatnya). Kalau Engkau tidak mengampuniku, dan (tidak) menaruh belas kasihan kepadaku, niscaya aku termasuk orang yang rugi"

(QS. Hud: 47)

"Alloh malu jika hambanya sujud disepertiga malam (Tahajud), lantas dia berdoa dan memohon kepadaNya kemudian Alloh tidak mengabulkannya"

PERSEMBAHAN

*Kalaupun aku hidup, itu bukanlah sebuah kebetulan
Dan Kalaupun aku mati itu juga bukan sebuah kebetulan
Karya ini pun bukan sebuah kebetulan
Tak lepas dari syukur dan sujud kepada sang Kholiq*

Skripsi ini penulis persembahkan kepada:

- ❖ Ibu tersayang yang selalu mendoakanku disepanjang sujudnya kepada sang Kholiq
- ❖ Bapak tercinta yang tak kenal lelah untuk memberikan semangat yang luar biasa
- ❖ Dek Erna yang menjadi adek satu-satunya
- ❖ Almamaterku

KATA PENGANTAR
Bismillahirrahmanirrahim

Assalamualaikum Wr. Wb.

Segala puji bagi Allah, Tuhan semesta alam yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang. Yang tidak beranak dan juga tidak diperanakkan.

Terima kasih ya Allah atas do'a yang selalu Engkau dengar, atas keluh kesah yang selalu Engkau tawar dengan keyakinan.

Sholawat serta salam selalu tercurah kepada kekasih Allah Rasulullah sang Revolusioner sejati, uswatun khasanah bagi umat manusia yang syfaatnya selalu dinantikan di yaumul akhir kelak.

Melalui perjuangan yang tak kenal lelah, Alhamdulillah akhirnya penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “**Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan**” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Penulis menyadari bahwa kesuksesan dalam menyelesaikan skripsi ini juga tidak terlepas dari bantuan, bimbingan dan motivasi yang telah diberikan oleh berbagai pihak. Untuk itu pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Prof. Dr. Bambang Setiadji selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta
2. Dr. Triyono, SE. M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta

3. Drs. Suyatmin, Ak, M.Si. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta
4. Dr. Fatchan Achyani. M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta
5. Drs. Eko Sugiyanto, M.Si. selaku pembimbing akademik
6. Dr. Triyono, SE. Msi selaku pembimbing utama yang telah membantu dan memberikan kritik serta saran yang membangun hingga terselesaikannya skripsi ini. Matursuwun
7. Bapak/ Ibu Dosen yang telah membantu dalam proses belajar dan berfikir
8. Bapak/ Ibu Tata Usaha (TU) dan segenap karyawan UMS yang telah membantu penulis dalam proses administrasi
9. Ibu yang telah mengandung dan melahirkanku dengan penuh perjuangan, merawat da menyusuiku dengan kasih sayang. Terima kasih kepadamu ibu yang selalu menjagaku siang malam melalui do'a yang tiada henti. Sentuhan lembutmu tak kan lekang ditelan zaman...
10. Kedua orangtuaku. Emak tercinta (Sri Lestari) terimakasih untuk segala cinta dan ketulusanmu. Semoga kebahagiaan dan keselamatan menyertaimu emak. Pak e (Sunariyo) terimakasih atas perhatian dan kepercayaannya serta perjuangan untuk dapat menyekolahkan anaknya sampai sarjana.
11. Bapak Drs. Sugiarto yang sudah memberikan pelajaran tentang kehidupan dan memberikan asrama untuk ditempati selama kuliah

12. Mbokdhe Yem, mbak Giyanti sekeluarga, mbak Darsi sekeluarga yang sudah merawatku kurang lebih selama 1 tahun ketika mulai masuk kuliah dulu, semoga Allah membalas dengan kebaikan yang tak terhingga
13. Semua teman-teman FoSEI UMS (M. William R, Joko Susilo, Awais Salbi, Septi M, M. Fahmi, Bayu R, Aldila P, Espan D, dll yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu-satu)
14. Semua kawan-kawan saya dikelas D Angkatan 2008
15. Nur Ilahi Anjani yang sudah banyak memberikan motivasi
16. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu hingga terselesaikannya skripsi ini.

Jazakumullah khairan katsiran...!

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu sangat diperlukan kritkik dan saran yang membangun.

Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Surakarta, Maret 2012
Penulis

SI ISLAM SIARNO

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAKSI.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	5
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	6
E. Sistematika Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Keputusan Investasi.....	8
B. Keputusan Pendanaan.....	11
C. Kebijakan Dividen.....	19
D. Nilai Perusahaan.....	25

E. Hubungan antara Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	28
F. Pengembangan Hipotesis dan Penelitian Terdahulu.....	34
BAB III METODE PENELITIAN.....	38
A. Populasi dan Sampel.....	38
B. Data dan Sumber Data.....	39
C. Metode Pengumpulan Data.....	39
D. Variabel Penelitian dan Pengukurannya.....	39
E. Metode Analisis.....	46
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	52
A. Statistik Diskriptif.....	52
B. Analisis Data.....	54
C. Pembahasan.....	64
BAB V PENUTUP.....	69
A. Kesimpulan.....	69
B. Keterbatasan.....	69
C. Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Data Jumlah Sampel Data	52
Tabel 1.2 Statistik Diskriptif Data.....	53
Tabel 1.3 Hasil Uji Normalitas.....	55
Tabel 1.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	56
Tabel 1.5 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	57
Tabel 1.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	58
Tabel 1.7 Hasil Regresi Berganda.....	59

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Uji Normalitas

Lampiran 2 Hasil Uji Statistik Data

Lampiran 3 Hasil Regresi Berganda

Lampiran 4 Hasil Uji Heterokedastisitas

Lampiran 5 Hasil Autokorelasi dan Multikolinearitas

Lampiran 6 Data Sampel Perusahaan Tahun 2008

Lampiran 7 Data Sampel Perusahaan Tahun 2009

Lampiran 8 Data Sampel Perusahaan Tahun 2010

ABSTRAKSI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui sejauh mana pengaruh *Price Earning Ratio*, *Book Value of the Assets* (keputusan investasi), *Debt to Equity Ratio*, *Book Debt to Assets* (keputusan pendanaan), *Dividend Payout* dan *Dividend Yield* (kebijakan dividen) terhadap *Price Book Value* (nilai perusahaan). Berdasarkan hasil penelitian diharapkan dapat memberikan masukan-masukan atau informasi bagi perusahaan untuk digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam usaha meningkatkan atau mengembangkan kinerja keuangan di masa yang akan datang.

Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan alat analisis regresi linier berganda dengan uji t, uji F dan koefisien determinasi (*Adj. R²*). Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah semua perusahaan yang sudah *go public* yang sahamnya terdaftar dan diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2008-2010.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Price Earning Ratio* (PER), *Book Value of the Assets* (BVA), *Dividend Yield* (DY) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *Debt to Equity Ratio* (DER), *Book Debt to Assets* (BDA) dan *Dividend Payout* (DP) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Besarnya koefisien determinasi (*R²*) adalah 0.601 atau 60.10%. Hal ini berarti 60.10% nilai perusahaan dapat dijelaskan oleh *Price Earning Ratio*, *Book Value of the Assets* (Keputusan Investasi), *Debt to Equity Ratio*, *Book Debt to Assets* (Keputusan Pendanaan), *Dividend Payout* dan *Dividend Yield* (Kebijakan Dividen), sedangkan sisanya 39.90% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dikaji dalam penelitian ini.

Kata kunci: Keputusan Investasi (*Price Earning Ratio* dan *Book Value of the Assets*), Keputusan Pendanaan (*Debt to Equity Ratio* dan *Book Debt to Assets*), Kebijakan Dividen (*Dividend Payout* dan *Dividend Yield*) dan Nilai Perusahaan (*Price Book Value*)